تقلص الهوامش

أعلنت شركة هرفي للأغذية عن نتائج أولية متوافقة مع المتوقع للربع الثاني ٢٠١٦ مع ربحية السهم عند ١,٠٨ ر.س. (ارتفاع ٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق). الاستمرار في استراتيجية التوسع المحلية بجانب إضافات المطاعم المخطط لها في بنجلادش تضيف حيوية مثيرة للاهتمام. يتم تداول هرفي على مقاييس التقييم لدينا بعلاوة على تغطيتنا لقطاع التجزئة – الاستهلاكي بشكل عام. يمكن أن تكون خطط التوسع الجديدة حافز على المدى القريب ولكن في الوقت الحالي، نستمر في توصيتنا "احتفاظ" وسعر مستهدف للسهم عند ٧٥ ر.س.

مبيعات متوافقة مع التوقعات

انخفضت المبيعات خلال شهر رمضان المبارك نتيجة الصيام الذي تزامن بشكل كامل تقريبا مع الربع الثاني، مع ذلك استمر تحقيق نمو بنسبة ٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة اتساع شبكة المطاعم. بلغ إجمالي المبيعات ٢٧٨ مليون ر.س. بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٨٠ مليون ر.س.

انخفاض إجمالي الهوامش بمقدار ١٢٠ نقطة أساس

أشارت الإدارة إلى أن ارتفاع تكاليف الأجور والوقود والطاقة ساهم في انخفاض هامش الربح. نتوقع منافسة شديدة قادمة في قسم الدواجن للتأثير بشكل إيجابي على الشركة لكن تراجعت إجمالي الهوامش بمقدار ١٢٠ نقطة أساس مقابل العام السابق إلى ٢٩,٧٪ مما أدى إلى انخفاض ٦٪ من إجمالي الأرباح المتوقعة.

صافي الربح أقل من المتوقع بشكل طفيف

بلغ صافي الربح ٥٠ مليون ر.س. (ارتفاع بنسبة ٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض بنسبة ٧٪ عن الربع السابق) اقل بشكل طفيف من توقعاتنا البالغة ٥١ مليون ر.س. لكنها متوافقة بشكل عام مع توقعاتنا لكامل العام.

التوسع خارج منطقة الشرق الأوسط

تم إضافة ٧ مطاعم جديدة خلال الربع مما يجعل عدد المطاعم المضافة منذ بداية العام حتى تاريخه إلى ١٦ مطعم. في يونيو، أعلنت الشركة عن توقيع اتفاقية امتياز مع شركة غرينلاند للخدمات المحدودة للتوسع في بنغلاديش. على مدى السنوات القليلة المقبلة، من المتوقع افتتاح ٣٠ مطعم في بنغلاديش، وتوسيع تواجد الشركة الجغرافي. بالرغم من عدم توفر تفاصيل عن الأثر المالي، نعتقد أن متابع نمو الأسواق يمكن أن يضيف مبيعات جاذبة.

هرفي (مليون ر.س.)	الربع الثاني ٢٠١٦ الفعلي	الربع الثاني ٢٠١٦ متوقع	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع المماثل ٪	التغير
المبيعات	٢٧٨	٢٨٠	٢٥٩	٪٧	٢٨٤	٪٢-	٪١-
اجمالي الربح	٧٧	٨٢	٧٥	٪٣	٨٤	٪٩-	٪٦-
هامش اجمالي الربح	٪٢٧,٧	٪٢٩,١	٪٢٨,٩		٪٢٩,٧		
الربح التشغيلي	٥١	٥٣	٤٩	٪٣	٥٥	٪٨-	٪٥-
هامش الربح التشغيلي	٪١٨,٣	٪١٩,٠	٪١٩,٠		٪١٩,٤		
صافي الربح	٥٠	٥١	٤٦	٪٧	٥٤	٪٧-	٪٢-
هامش صافي الربح	٪١٧,٩	٪١٨,١	٪١٧,٨		٪١٨,٩		
ربح السهم	١,٠٨	١,١٠	١,٠٠		١,١٦		

احتفاظ

٧٥ (ر.س.)

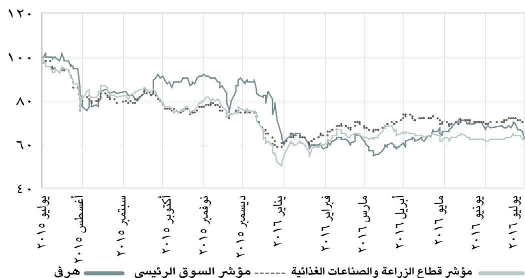
التوصية — السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

بيانات السهم (ر.س.)		
آخر اغلاق	ر.س	٧٠,٥٠
التغير المتوقع في السعر	٪	٦,١
القيمة السوقية	مليون ر.س	٣,٢٥٧
عدد الأسهم القائمة	مليون	٤٦,٢
السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع	ر.س	١١٦,٠٠
السعر الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	ر.س	٦١,٧٥
تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه	٪	(٣٠,٥)
متوسط قيمة التداول اليومي خلال ١٢ شهر	ألف	١٢١
ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س	٤,٤٧
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	6002.SE	HERFY AB

التوقعات	٢٠١٦	٢٠١٧
المبيعات (مليون)	١,١٥٧	١,٢٨٦
هامش إجمالي الربح	٪٢٨,٨	٪٢٨,٥
EBIT (مليون)	٢١٦	٢٢٨
صافي الربح (مليون)	٢٠٧	٢١٦

المكررات السعرية	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (x)	١٦,١	١٥,٨	١٥,٠
مكرر EV/EBITDA	١٢,١	١١,٤	١٠,٥
مكرر السعر إلى المبيعات	٣,٠	٢,٨	٢,٥
مكرر القيمة الدفترية	٤,٤	٣,٩	٣,٤

أداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ، تداول

عاصم بختيار، CFA

abukhtiar@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

يزيد الصيخان

yalsaikhan@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٦٠٨

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض